

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Όλο το σχέδιο της ΤτΕ για τα κόκκινα δάνεια

Ψήφο εμπιστοσύνης δίνουν οι τράπεζες στο σχέδιο της Τράπεζας της Ελλάδος, μέσω του οποίου μπορούν να μειωθούν τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (Non Performing Exposures- NPEs) τους ως και κατά 50%, με ελεγχόμενη επίπτωση της τάξης των 3 ως 5 δις. ευρώ στα εποπτικά τους κεφάλαια.

Ο μηχανισμός της πρότασης παρουσιάστηκε στις τράπεζες σήμερα και οι πρώτες εντυπώσεις είναι κάτι παραπάνω από θετικές. Τραπεζικά στελέχη, με τα οποία συνομίλησε το Euro2day.gr, σημειώνουν ότι η υλοποίησή του συνδυάζει υπολογίσιμη μείωση των NPEs, με ταυτόχρονη άρση της στρέβλωσης, που προκαλεί η συγκέντρωση υψηλού αναβαλλόμενου φόρου.

Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, αν το σχέδιο, που έχει παρουσιαστεί σε υπουργείο Οικονομικών, Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (SSM) και Διεύθυνση Ανταγωνισμού της Κομισιόν (DG Comp) προχωρήσει, τα οφέλη για το εγχώριο τραπεζικό σύστημα και τη δυνατότητά του να ξαναγίνει κινητήριος μοχλός για την οικονομία θα είναι πολύ σημαντικά.

Το σχέδιο δίνει τη δυνατότητα στις τράπεζες να προχωρούν, σταδιακά, στην εισφορά χαρτοφυλακίων NPEs σε εταιρεία ειδικού σκοπού (SPV). Μαζί με τα δάνεια θα εισφέρουν και τις αναλογούσες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (σ.σ το 29%, δηλαδή, των συσσωρευμένων προβλέψεων για τα εισφερόμενα δάνεια).

Το μέγεθος των δανείων, που μπορεί να μεταβιβασθεί, ανά τράπεζα, δεν μπορεί να ξεπερνά το 50% του χαρτοφυλακίου NPEs. Επομένως, το SPV θα μπορούσε, με τα υφιστάμενα νούμερα, να συγκεντρώσει, υπό τη σκέπη του, μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα ονομαστικής αξίας ως 42 δις. ευρώ και αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ως 5,9 δις. ευρώ από το σύνολο των εγχώριων τραπεζών (όχι μόνο τις συστημικές). Τα ποσά είναι ενδεικτικά με βάση το μέσο συντελεστή κάλυψης από προβλέψεις.

Η εταιρεία ειδικού σκοπού δεν θα ενοποιείται από κανέναν μέτοχο καθώς η κάθε τράπεζα θα κατέχει ποσοστό χαμηλότερο του 20% του μετοχικού της κεφαλαίου. Θα είναι επομένως ένα «ορφανό» SPV, που θα μεταβληθεί, πρακτικά, σε bad bank.

Πώς θα λειτουργεί ο μηχανισμός

Τα «κόκκινα» δάνεια θα μεταβιβάζονται από τις τράπεζες στην καθαρή λογιστική τους αξία (σ.σ μετά την αφαίρεση των προβλέψεων), μαζί με τις εξασφαλίσεις τους. Ταυτόχρονα, θα μεταβιβάζεται στο SPV, ο αναβαλλόμενος φόρος, που αναλογεί στις συσσωρευμένες προβλέψεις επί του χαρτοφυλακίου.

Δηλαδή, για ένα χαρτοφυλάκιο μικτής λογιστικής αξίας 2 δις. ευρώ και καθαρής λογιστικής αξίας 1 δις. θα μεταβιβάζεται αναβαλλόμενος φόρος 290 εκατ. ευρώ, που μπορεί να μετατραπεί σε οριστική και εκκαθαρισμένη απαίτηση έναντι του Δημοσίου.

Με τη μεταβίβαση, η τράπεζα χάνει από τα κεφάλαια της τον αναβαλλόμενο φόρο καθώς τον μεταβιβάζει με μηδενικό αντάλλαγμα. Στο παραπάνω παράδειγμα, δηλαδή, γράφει ζημιά 290 εκατ. ευρώ.

Την ίδια στιγμή, όμως, παίρνει ένα senior note ομόλογο, που εκδίδει το SVP, το οποίο φέρει πρακτικά μερική εγγύηση Δημοσίου. Και αυτό διότι έχει μεταφερθεί στο SPV η υποχρέωση του Δημοσίου να καλύψει με μετρητά ενδεχόμενη αδυναμία συμψηφισμού του αναβαλλόμενου φόρου με κέρδη χρήσης.

Έτσι, θα μειωθεί το σταθμισμένο σε κίνδυνο ενεργητικό της τράπεζας καθώς ένα μεγάλο μέρος του ρίσκου έχει φύγει από πάνω της. Στο εν λόγω παράδειγμα φεύγει από τα βιβλία της χαρτοφυλάκιο μη εξυπηρετούμενων δανείων καθαρής λογιστικής αξίας 1 δις. ευρώ και αντ αυτού παίρνει ένα senior note τίτλο, που έχει κάλυμμα δάνεια καθαρής αξίας 1 δις ευρώ, εκ των οποίων όμως τα 290 εκατ. ευρώ φέρουν εγγύηση Δημοσίου.

Αυτό σημαίνει ότι ο δείκτης Common Equity Tier I θα ενισχυθεί σε ποσοστιαία βάση και ένα μέρος της ζημιάς από τη δωρεάν μεταβίβαση του αναβαλλόμενου φόρου θα ανακτηθεί.

Με την εγγύηση του Δημοσίου η πιστοληπτική διαβάθμιση του senior note τίτλου ισχυροποιείται και επομένως το σταθμισμένο σε κίνδυνο ενεργητικό μειώνεται. Ρόλο θα παίζουν, επίσης, η διάρκεια του senior bond (5ετής ή 10ετής) καθώς και το κουπόνι που θα φέρει.

Αν, μάλιστα, εγκριθεί και κυρίως κριθεί λειτουργικό το σχέδιο του ΤΧΣ για παροχή εγγύησης επί των senior ομολόγων τιτλοποιήσεων οι τράπεζες θα μπορούσαν να από-αναγνωρίζουν τα senior notes ομόλογα από το σταθμισμένο ενεργητικό τους, οπότε το κεφαλαιακό όφελος θα είναι μεγαλύτερο.

Συνέχεια...

Ο αναβαλλόμενος φόρος ως εγγύηση

Το Δημόσιο αναλαμβάνοντας την υποχρέωση να καλύψει με μετρητά ενδεχόμενη αδυναμία συμψηφισμού του μεταβιβαζόμενου στο SPV αναβαλλόμενου φόρου, εγγυάται πρακτικά, εν μέρει, το senior ομόλογο της τιτλοποίησης. Παίρνει ως αντάλλαγμα το junior bond, ποντάροντας στο να μη χρειασθεί να ενεργοποιηθεί η εγγύηση καθώς κάτι τέτοιο θα έχει δημοσιονομικό κόστος.

Στο πιο αισιόδοξο σενάριο, αν η bad bank εμφανίσει περίσσειμα εσόδων, μετά την καταβολή αμοιβών διαχείρισης και την αποπληρωμή κουπονιών σε senior note τίτλους, θα εισπράξει κάτι. Πιθανότητα, όμως, που σήμερα δείχνει μηδαμινή.

Σε servicer η διαχείριση του χαρτοφυλακίου

Το SPV θα υπογράψει, κατόπιν διαγωνισμού, σύμβαση με ανεξάρτητο servicer για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου και θα προχωρήσει σε αποτίμησή του ανά υποκατηγορία δανείων.

Τα έσοδα από τις εισπράξεις θα πληρώνουν κατά προτεραιότητα τις αμοιβές του διαχειριστή και εν συνεχεία θα καταβάλλονται τα κουπόνια των senior note ομολόγων. Το SPV θα έχει τη δυνατότητα να προχωρήσει σε πρόσθετες τιτλοποιήσεις τμημάτων του χαρτοφυλακίου, εκδίδοντας mezzanine τίτλους, οι οποίοι θα διατίθενται σε επενδυτές, ενώ μέρος τους θα μπορούν να αγοράσουν και οι τράπεζες.

Η κεφαλαιακή επίπτωση

Σύμφωνα με τραπεζικά στελέχη, η επίπτωση στα κεφάλαια από τη τυχόν εφαρμογή του παραπάνω μηχανισμού θα κινηθεί μεταξύ 3 με 5 δισ. ευρώ σε πλήρη εφαρμογή (σ.σ να μεταβιβαστούν, δηλαδή, δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 42 δισ. ευρώ).

Η επίπτωση στα κεφάλαια θα είναι μικρότερη στις τράπεζες με τυποποιημένη μέθοδο υπολογισμού του σταθμισμένου σε κίνδυνο ενεργητικού (Alpha, Πειραιώς).

Τα οφέλη για τις τράπεζες

Ενδεχόμενη εφαρμογή του μηχανισμού θα έχει τα εξής πλεονεκτήματα για τις τράπεζες:

- δημιουργεί τις προϋποθέσεις άνετης επίτευξης των τριετών στόχων επιθετικής μείωσης των NPEs και πιθανής υπέρβασής τους
- με τη μεταβίβαση μέρους του αναβαλλόμενου φόρου, εξορθολογίζεται το ύψος του ως ποσοστό των συνολικών εποπτικών κεφαλαίων
- η μείωση των NPEs θα ενισχύσει την εμπιστοσύνη των αγορών επιτρέποντας ομολογιακές εκδόσεις που θα ενισχύσουν την κεφαλαιακή βάση των τραπεζών
- ανοίγει ο δρόμος ώστε να αντιμετωπιστεί σειρά επιμέρους ζητημάτων με τη συναίνεση του επόπτη.

Πηγή: Euro2day.gr



SRB: Το ελληνικό τραπεζικό σύστημα έχει βελτιωθεί σημαντικά

«Πιστεύω ότι το ελληνικό τραπεζικό σύστημα έχει βελτιωθεί σημαντικά τα τελευταία έτη, όμως παραμένουν κάποια ειδικά ζητήματα», τονίζει μεταξύ των άλλων η κυρία Ελκε Κένιγκ πρόεδρος του Ενιαίου Συμβουλίου Εξυγίανσης των ευρωπαϊκών τραπεζών (SRB) σε συνέντευξή της σήμερα στην εφημερίδα «Ναυτεμπορική». Και διευκρινίζει πως «κάποια προβληματικά στοιχεία ενεργητικού από προηγούμενες κρίσεις και μία μεγάλη αναλογία σε μη εξυπηρετούμενα δάνεια στους ισολογισμούς τραπεζών είναι οι βασικές προκλήσεις που καλούνται να αντιμετωπίσουν κάποιες χώρες - μέλη». «Για τον λόγο αυτό» συνεχίζει «οι ελληνικές τράπεζες εφαρμόζουν αυτή τη στιγμή ένα φιλόδοξο σχέδιο με σκοπό να μειώσουν τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια που βαρύνουν τους ισολογισμούς τους υπό την παρακολούθηση της Τράπεζας της Ελλάδος και του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού (SSM). Είναι σημαντικό που η διαδικασία αυτή προχωρά όπως έχει προγραμματιστεί. Αυτό θα απαιτήσει αυστηρή εφαρμογή από πλευράς τραπεζών». Η κυρία Κένιγκ σημειώνει ακόμη ότι «η πρόσφατη άρση νομικών, δικαστικών και διοικητικών εμποδίων στη διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων σε συνδυασμό με τη σύσταση μιάς δευτερογενούς αγοράς για την εξυπηρέτηση και την πώληση των μη εξυπηρετούμενων δανείων θεωρούνται, σε αυτό το πλαίσιο, ευπρόσδεκτα μέτρα».



FOURLIS ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Στην αγορά ακινήτων η Fourlis -Αίτημα στην Κεφαλαιαγορά για σύσταση ΑΕΕΑΠ

Στη λιανική αγορά των εμπορικών ακινήτων και των υποδομών ηλεκτρονικού εμπορίου εισέρχεται ο όμιλος Fourlis.

Πηγές του ομίλου μιλώντας στο ΑΠΕ - ΜΠΕ έλεγαν ότι μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα η συγκεκριμένη αγορά προβλέπεται να έχει «καλές αποδόσεις για τους μετόχους του ομίλου». Προς τούτο μάλιστα στην υπό ίδρυση εταιρεία ο όμιλος συνεισφέρει επτά ακίνητα αξίας 176 εκατ. ευρώ.

Ειδικότερα, όπως ανακοίνωσε σήμερα το πρωί η διοίκηση της Fourlis Συμμετοχών Α.Ε. «η υπό σύσταση θυγατρική εταιρεία του ομίλου Trade Estates υπέβαλε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αίτηση για χορήγηση άδειας λειτουργίας Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας (ΑΕΕΑΠ) σύμφωνα με τον Ν.2778/1999 και τον Ν.4209/2013». Και σημειώνει ότι «σκοπός του ομίλου Fourlis είναι να ιδρύσει μία ΑΕΕΑΠ που θα δραστηριοποιείται αμιγώς σε ποιοτικά ακίνητα λιανικής αγοράς και υποδομών ηλεκτρονικού εμπορίου. Θεωρούμε ότι η εξέλιξη του κλάδου λιανικής σε φυσική και ψηφιακή μορφή, παρουσιάζει πολύ ενδιαφέρουσες ευκαιρίες για την αγορά ακινήτων στη Νοτιοανατολική Ευρώπη».

Αξίζει να σημειωθεί ότι «στον φάκελο αίτησης αδειοδότησης ΑΕΕΑΠ συμπεριλαμβάνονται όλα τα υφιστάμενα ιδιόκτητα ακίνητα του ομίλου τα οποία χρησιμοποιούνται για τη λειτουργία της Λιανικής Οικιακού Εξοπλισμού (IKEA), το κέντρο εφοδιαστικής αλυσίδας στο Σχηματάρι, καθώς και τα επενδυτικά ακίνητα λιανικής του ομίλου στην Ελλάδα, συνολικής αξίας 176 εκατομμυρίων ευρώ περίπου».

Όπως επισημαίνει η διοίκηση του ομίλου «η Trade Estates ΑΕΕΑΠ θα αναπτυχθεί δυναμικά με την απόκτηση νέων ακινήτων και εκτός ομίλου Fourlis, αναπτύσσοντας με αυτόν τον τρόπο ένα μείγμα ακινήτων λιανικής υψηλής ποιότητας. Trade Estates: Στην υπηρεσία της λιανικής (Serving Physical and Digital Retail)». Και καταλήγει λέγοντας πως μ'αυτή την κίνηση «η Fourlis Α.Ε. Συμμετοχών αποσκοπεί σε περαιτέρω μεγιστοποίηση της αξίας των μετόχων της».



Ευρωπαϊός αξιωματούχος: Οι Ιταλοί θέλουν αναμέτρηση δυνάμεων με τις Βρυξέλλες - Μπορούν να την έχουν

Τι σημαίνει το ιταλικό «όχι» στις Βρυξέλλες για τον προϋπολογισμό και ποια θα είναι τα επόμενα βήματα αναλύει η Deutsche Welle.

Η ιταλική κυβέρνηση δεν υποχωρεί στο σχέδιο προϋπολογισμού για το 2019 παρά τις παραινέσεις της ΕΕ. Η Κομισιόν καλείται να δράσει προκειμένου να αποφευχθούν τα χειρότερα κι ενώ οι αγορές ενδέχεται να τιμωρήσουν τη Ρώμη.

Συνέχεια...

Η Κομισιόν φαίνεται ότι δεν έχει άλλη επιλογή από το να προσφύγει επίσημα κατά της Ιταλίας για παραβίαση των στόχων για το δημοσιονομικό έλλειμμα. Ως προς αυτό συμφωνούν οι περισσότεροι ευρωπαίοι διπλωμάτες στις Βρυξέλλες. «Οι Ιταλοί θέλουν μια αναμέτρηση δυνάμεων. Μπορούν να την έχουν», σχολίασε σε εμπιστευτική συνομιλία με την DW ένας ευρωπαίος αξιωματούχος.

Οι αγορές θα... διευθετήσουν την κατάσταση

«Στο τέλος θα κληθούν να διευθετήσουν την κατάσταση οι αγορές», πρόσθεσε με νόημα. Γεγονός ότι εάν οι διεθνείς χρηματαγορές και οι επενδυτές προκαλέσουν αύξηση στο κόστος δανεισμού για το ιταλικό δημόσιο, τα περιθώρια θα στενέψουν απότομα για τον ιταλό υπουργό Οικονομικών Τζουζέπε Τρία.

Από τότε που ανέλαβε τα ηνία στη Ρώμη ο κυβερνητικός συνασπισμός της ακροδεξιάς Λέγκα και των λαϊκιστικών Πέντε Αστέρων, τα επιτόκια δανεισμού αυξήθηκαν από 1,5% σε σχεδόν 3,5% για το δεκαετές ομόλογο. Αυτή η αύξηση στοίχισε στο ιταλικό κράτος εννέα δις ευρώ μέχρι σήμερα και εάν συνεχιστεί η αύξηση των επιτοκίων οι επενδυτές θα αρχίσουν να αμφιβάλλουν σοβαρά για τη δυνατότητα της Ρώμης να αναχρηματοδοτήσει το ήδη υπέρογκο χρέος της.

Επιχείρηση εξωραϊσμού από τη Ρώμη

Ο ιταλός υπουργός Οικονομικών αρνήθηκε να ανταποκριθεί στο αίτημα της Κομισιόν για διορθώσεις στο σχέδιο προϋπολογισμού για το 2019. Τόσο το ΔΝΤ όσο και η Κομισιόν και η Ιταλική Στατιστική Αρχή εκτιμούν ότι η ιταλική ανάπτυξη θα κινηθεί χαμηλότερα του αναμενομένου, στην περιοχή του 1%.

Η ιταλική κυβέρνηση αντίθετα προβλέπει ανάπτυξη της τάξης του 1,6% για τη χρονιά που έρχεται. Ο υπουργός Εργασίας και Οικονομικής Ανάπτυξης Λουίτζι ντι Μάιο από το κόμμα των Πέντε Αστέρων φιλοδοξεί να τονώσει την ανάπτυξη με φοροελαφρύνσεις, αύξηση κοινωνικών δαπανών και υψηλότερες δημόσιες επενδύσεις. Κατά τη γνώμη του αυτός θα ήταν ο μόνος τρόπος να ξεφύγει η Ιταλία από την παγίδα του χρέους που ανέρχεται πλέον σε πάνω από 130% του ΑΕΠ.

Η Κομισιόν εκτιμά ότι τα χρέη της Ιταλίας θα αυξηθούν με πιο ταχύ ρυθμό από ό,τι προβλέπει η κυβέρνηση στο σχέδιο προϋπολογισμού που υπέβαλε. Η κατάφωρη παραβίαση των δημοσιονομικών κανονισμών της ευρωζώνης από τη Ρώμη οδήγησε για πρώτη φορά στα χρονικά της ΕΕ σε πλήρη απόρριψη του ιταλικού σχεδίου προϋπολογισμού.

Η διαδικασία υπερβολικού ελλείμματος

Η διαδικασία υπερβολικού ελλείμματος που προβλέπεται να ακολουθήσει τώρα μάλλον θα στηριχθεί στη διαπίστωση ότι το ιταλικό χρέος δεν μειώνεται στον ρυθμό που προβλέπεται από τις ευρωπαϊκές συνθήκες, αλλά αντίθετα είναι πιθανό να αυξηθεί επιπλέον.

Η διαδικασία υπερβολικού ελλείμματος κατά της Ρώμης θα μπορούσε να ξεκινήσει ήδη την ερχόμενη εβδομάδα εφόσον υπάρξει έκτακτη συνάντηση των υπουργών Οικονομικών της ευρωζώνης στις Βρυξέλλες για το ζήτημα. Σε αυτήν την περίπτωση προβλέπεται να τεθούν συγκεκριμένοι όροι στην ιταλική κυβέρνηση, η οποία θα κληθεί να αναπροσαρμόσει τον προϋπολογισμό της σε διάστημα από τρεις έως έξι μήνες.

Στη συνέχεια το σχέδιο μπορεί να επανεξεταστεί και ενδεχομένως να υποστεί κι άλλες τροποποιήσεις. Εάν αυτά τα βήματα δεν φέρουν αποτελέσματα, η Κομισιόν θα μπορούσε με συγκατάθεση των κρατών-μελών να επιβάλει υψηλό χρηματικό πρόστιμο έως και 40 δις ευρώ στην Ιταλία.

Μια δυνατότητα θα ήταν να δεσμευθούν ειδικό λογαριασμό κονδύλια που προβλέπονται για την Ιταλία, τα οποία θα μπορούσαν να καταβληθούν στη Ρώμη εφόσον ο προϋπολογισμός της ανταποκρίνεται στις προσδοκίες των Βρυξελλών. Σε τέτοια περίπτωση η Ιταλία είχε μόνο τη δυνατότητα να προσφύγει κατά του προστίμου στο Ευρωπαϊκό Δικαστήριο.

Διακυβεύεται το Σύμφωνο Ανάπτυξης και Σταθερότητας;

«Η ιταλική κυβέρνηση προκαλεί κλιμάκωση», παρατηρεί ο Μάρκος Φέρμπερ, εκπρόσωπος του Ευρωπαϊκού Λαϊκού Κόμματος για ζητήματα οικονομικής πολιτικής στο Ευρωκοινοβούλιο. «Εάν η Κομισιόν ενδιαφέρεται πραγματικά για την ακεραιότητα του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης, τότε δεν θα πρέπει σε καμία περίπτωση να υποχωρήσει. Εάν η Ρώμη καταφέρει να επιβληθεί, αυτό θα σημάει το τέλος του συμφώνου», εκτιμά ο γερμανός ευρωβουλευτής.

Προς το παρόν τέτοιου είδους προειδοποιήσεις δεν φαίνεται να απασχολούν ιδιαίτερα τον ιταλό υπουργό Εσωτερικών Ματτέο Σαλβίνι. «Ακόμη κι αν δεν αρέσει σε αυτούς εκεί στις Βρυξέλλες, εμείς θα το κάνουμε», διemήνυσε με το γνωστό εριστικό του ύφος ο ακροδεξιός πολιτικός τη νύχτα της Τρίτης στη Ρώμη.

«Επιθεωρήσεις, νατοϊκά στρατεύματα και κυρώσεις δεν χρειαζόμαστε», δήλωσε σκωπτικά ο ιταλός υπουργός στην ιταλική RAI.

Ένας άλλος Ιταλός πάντως, ο επικεφαλής της ΕΚΤ Μάριο Ντράγκι, έχει ήδη καταστήσει σαφές ότι η αγορά ιταλικών ομολόγων θα τερματιστεί, όπως έχει προγραμματιστεί, στο τέλος του έτους. «Δεν ανήκει στο πλαίσιο της εντολής μας να χρηματοδοτούμε τα ελλείμματα μεμονωμένων χωρών», ξεκαθάρισε ο ευρωπαίος κεντρικός τραπεζίτης.

Οι θλιβερές αποδόσεις των 4 τραπεζών από 01/01/18

Τράπεζα Πειραιώς: -66,78%
ΕΤΕ: -64,29%
Eurobank: -40,24%
Alpha Bank: -33,52%

Στο -47% ο τραπεζικός δείκτης από 01/01

